



行业周报

投资评级 看好
评级变动 维持评级

TMT 行业周报 2018 年第 35 期（总第 44 期）

我国首款商用 100G 硅光芯片在中国信科集团投产，华为

麒麟 980 创造多个世界第一

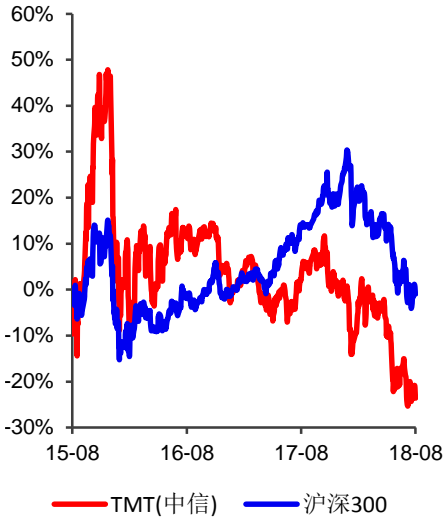
行业资讯速览：

◆我国区块链产业规模达 4.5 亿元，上半年融资额达 107 亿。8 月 28 日消息，日前，《2018 中国区块链年度发展报告(上半年)》重磅发布。根据赛迪区块链研究院调研结果显示，截至 2018 年 6 月，经工商部门登记注册的区块链相关企业共 9 千余家，具有投入产出且具有商标的区块链企业有 425 家，我国区块链产业规模约 4.5 亿元，区块链相关产品交易、教育等衍生产业的规模约为 20 亿元。2016 年以来，我国区块链领域投融资频次和金额急剧增加。2018 年上半年，区块链领域融资额约 107 亿，较 2017 年同期同比增长率达 1426%；区块链领域的投融资事件数量达到 205 件，预计今年区块链领域的投资又将迎来一个高峰。（资料来源：通信产业网）

◆国家新闻出版署：将实施网络游戏总量调控，限制未成年人游戏时间。8 月 30 日周四晚间，教育部等八部门关于印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知显示，国家新闻出版署将对网络游戏实施总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量，探索符合国情的适龄提示制度，采取措施限制未成年人使用时间。（资料来源：腾讯科技）

◆我国首款商用 100G 硅光芯片在中国信科集团投产。8 月 30 日消息，日前，我国首款商用 100G 硅光芯片已经正式投产使用。据悉，该芯片由国家信息光电子创新中心、光迅科技公司、光纤通信技术和网络国家重点实验室、中国信息通信科技集团联合研制，可实现 100G/200G 全集成硅基相干光收发集成芯片和器件的量产，并通过了用户现网测试，性能稳定可靠。目前，该系列产品支持 100~200Gb/s 高速光信号传输，具备超小型、高性能、低成本、通用化等优点，能够广泛应用于传输网和数据中心光传输设备。（资料来源：腾讯科技）

◆华为麒麟 980 创造多个世界第一，将由 Mate20 首发。8 月 31 日消息，在万众瞩目的德国柏林 IFA 展上，华为面向全球发布华为新一代顶级人工智能手机芯片——麒麟 980，传说中的麒麟 980 终于面世。余承东宣布，作为首个搭载麒麟 980 芯片的智慧手机，华为 Mate20 将于 10 月 16 日在伦敦发布。本次发布的麒麟 980 创造了多个世界第一：第一个 7nm 工艺 SoC、第一个 ARM A76 架构 CPU、第一个双 NPU、第一个 Mali-G76 GPU、第一个 1.4Gbps Cat.21 基带、第一个支持 LPDDR4X-2133 内存。抢在高通骁龙之前，麒麟 980 成为全球首款采用 7nm 制程工艺的手机芯片。麒麟 980 在



长城国瑞证券研究所

分析师：

李志伟

lizhiwei@gwgsc.com

执业证书编号：S0200517100001

研究助理：

刘亿

liuyi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200117070016

联系人：

夏瑜

xiayu@gwgsc.com

执业证书编号：S0200118070004

联系电话：0592-5161646

地址：厦门市思明区莲前西路 2 号

莲富大厦 17 楼

长城国瑞证券有限公司



全球首次实现基于 Cortex-A76 的开发商用，相较上一代处理器在表现上提升 75%，能效提升 58%。（资料来源：C114）

公司动态：

截至 2018 年 8 月 31 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）共 457 家公司（计算机 202 家，传媒 149 家，通信 106 家）全部公布 2018 年半年报。其中 331 家公司营业收入增速大于 0%（计算机 159 家，传媒 98 家，通信 74 家），123 家公司营业收入增速大于 30%（计算机 55 家，传媒 41 家，通信 27 家），64 家公司营业收入增速大于 50%（计算机 25 家，传媒 23 家，通信 16 家）。275 家公司归母净利润增速大于 0%（计算机 132 家，传媒 88 家，通信 55 家），152 家公司归母净利润增速大于 30%（计算机 75 家，传媒 42 家，通信 35 家），109 家公司归母净利润增速大于 50%（计算机 52 家，传媒 30 家，通信 27 家）。

投资建议：

上周 A 股在震荡筑底，受益于 5G 落地渐近，通信板块表现延续较好走势。在市场仍然低迷、个股普遍超跌的重要节点，我们反复强调，在当前中国新兴产业依然保持较好发展、5G 产业建设持续快速推进的大背景下，建议投资者冷静地回归到经济发展的客观规律和优质上市公司经营的基本面，继续重点关注 2018 年半年报业绩超预期的公司以及 5G、VR/AR、无人驾驶、人工智能板块相关优质标的。当前 TMT 行业长期基本面依然向好，因此我们维持其“看好”评级。

风险提示：

市场波动风险；5G、VR/AR、无人驾驶、人工智能、区块链发展速度低于预期风险等。



目 录

1 上周行情回顾（2018.8.27-2018.8.31）	5
2 行业资讯速览.....	9
2.1 计算机.....	9
2.2 传媒.....	10
2.3 通信.....	11
3 公司动态.....	13
3.1 重点覆盖上市公司跟踪.....	13
3.2 上周 TMT 行业（不包括电子）上市公司重要公告	14
3.3 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2018 年半年报公布情况	16



图目录

图 1: 市场主要指数一周涨跌幅	5
图 2: 申万一级行业一周涨跌幅	5
图 3: TMT 申万二级行业一周涨跌幅	6
图 4: TMT 申万三级行业一周涨跌幅	6
图 5: 计算机行业历史 PE (TTM,剔除负值) 水平走势	8
图 6: 计算机行业历史 PB (整体法,最新,剔除负值) 水平走势	8
图 7: 传媒行业历史 PE (TTM,剔除负值) 水平走势	8
图 8: 传媒行业历史 PB (整体法,最新,剔除负值) 水平走势	8
图 9: 通信行业历史 PE (TTM,剔除负值) 水平走势	8
图 10: 通信行业历史 PB (整体法,最新,剔除负值) 水平走势	8
图 11: TMT 行业 2018 年半年报公司营收增速 (家数)	17
图 12: TMT 行业 2018 年半年报公司营收增速 (比例)	17
图 13: TMT 行业 2018 年半年报公司净利润增速 (家数)	17
图 14: TMT 行业 2018 年半年报公司净利润增速 (比例)	17

表目录

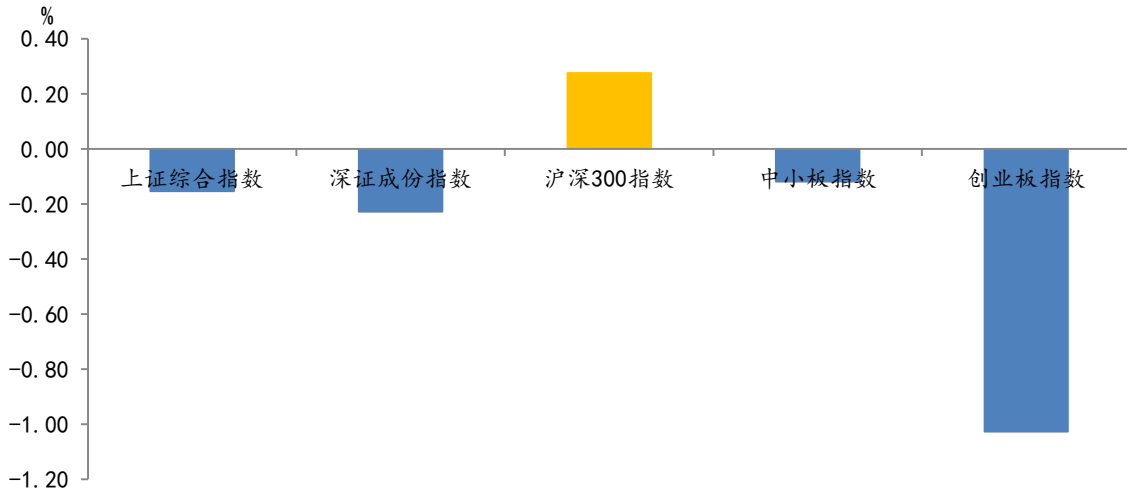
表 1: 上周 TMT 行业 (不包括电子) 个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票)	7
表 2: 重点覆盖公司投资评级、投资要点、盈利预测及区间涨跌幅 (首次评级日期--2018.8.31)	13
表 3: 上周 TMT 行业上市公司 (不包括电子) 重要公告	14
表 4: TMT 行业公司 2018 年半年度报告主要业绩情况 (归母净利润增速超过 30%)	17



1 上周行情回顾 (2018.8.27-2018.8.31)

上证综合指数收于 2725.25 点，累计下跌 0.15%；深证成份指数收于 8465.47 点，累计下跌 0.23%；沪深 300 指数收于 3334.5 点，累计上涨 0.28%；中小板指数收于 5844.98 点，累计下跌 0.12%；创业板指数收于 1435.2 点，累计下跌 1.03%。

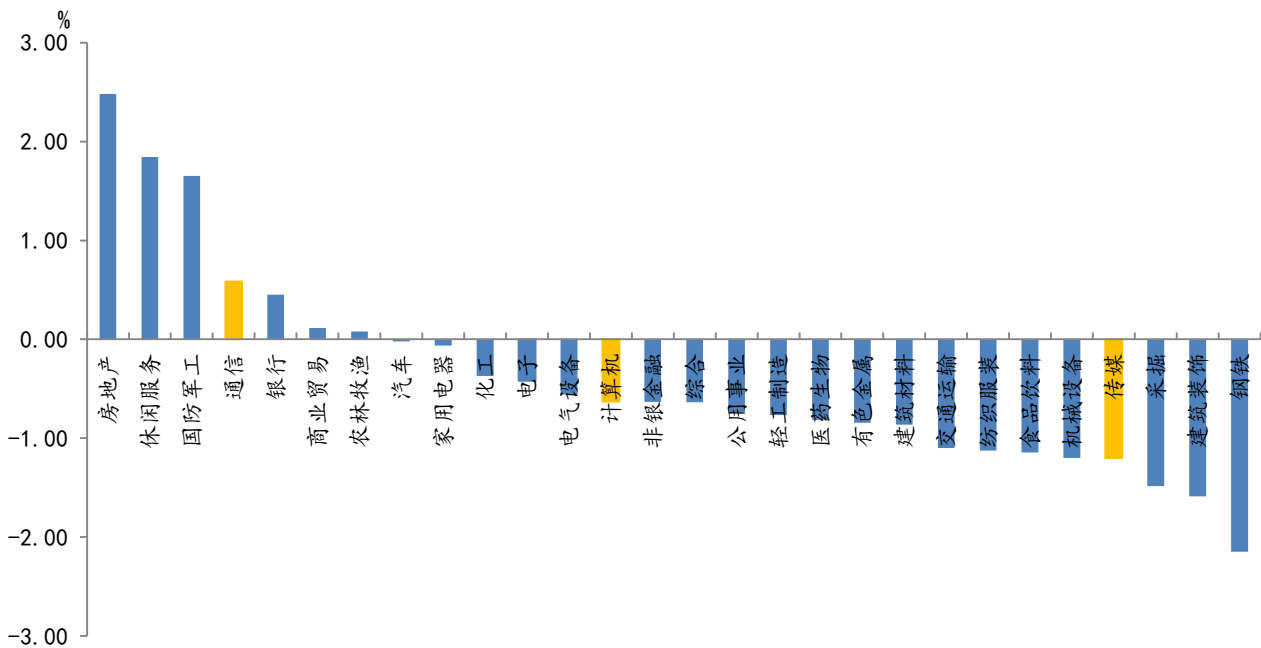
图 1：市场主要指数一周涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

TMT 行业（不包括电子）方面，通信板块周涨幅 0.58%，在申万 28 个一级行业中位居第 4 位；计算机板块周跌幅 0.63%，在申万一级行业中位居第 13 位；传媒板块周跌幅 1.2%，在申万一级行业中位居第 25 位。

图 2：申万一级行业一周涨跌幅

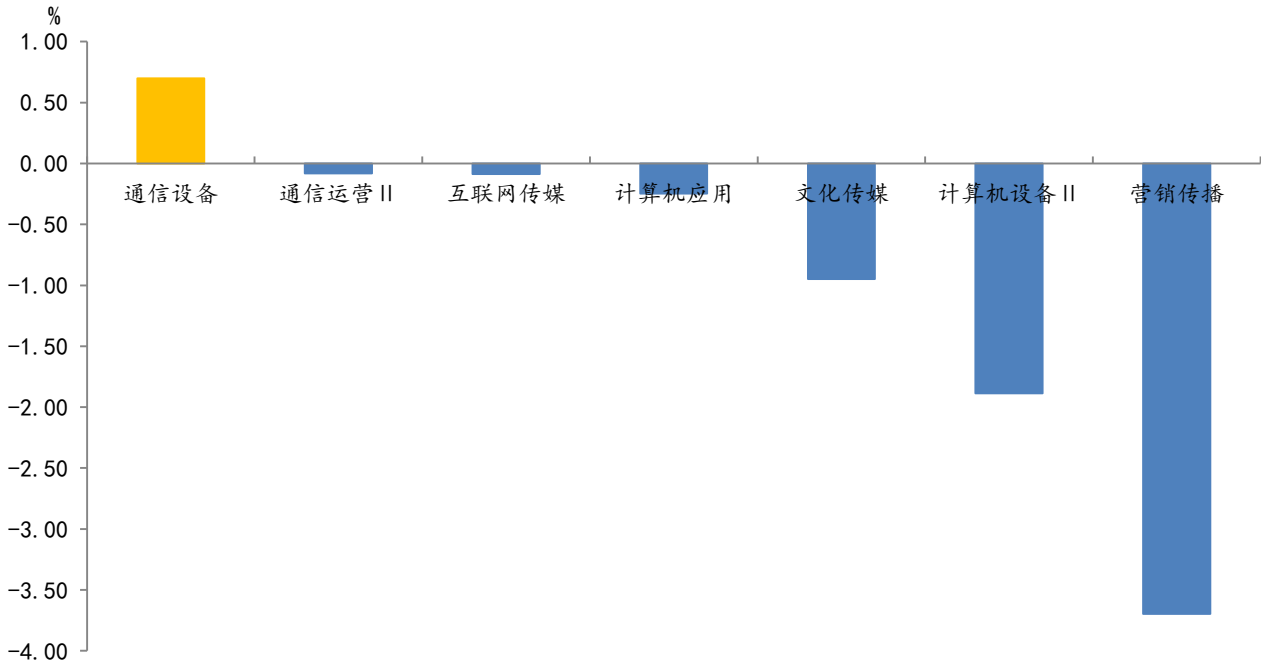


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



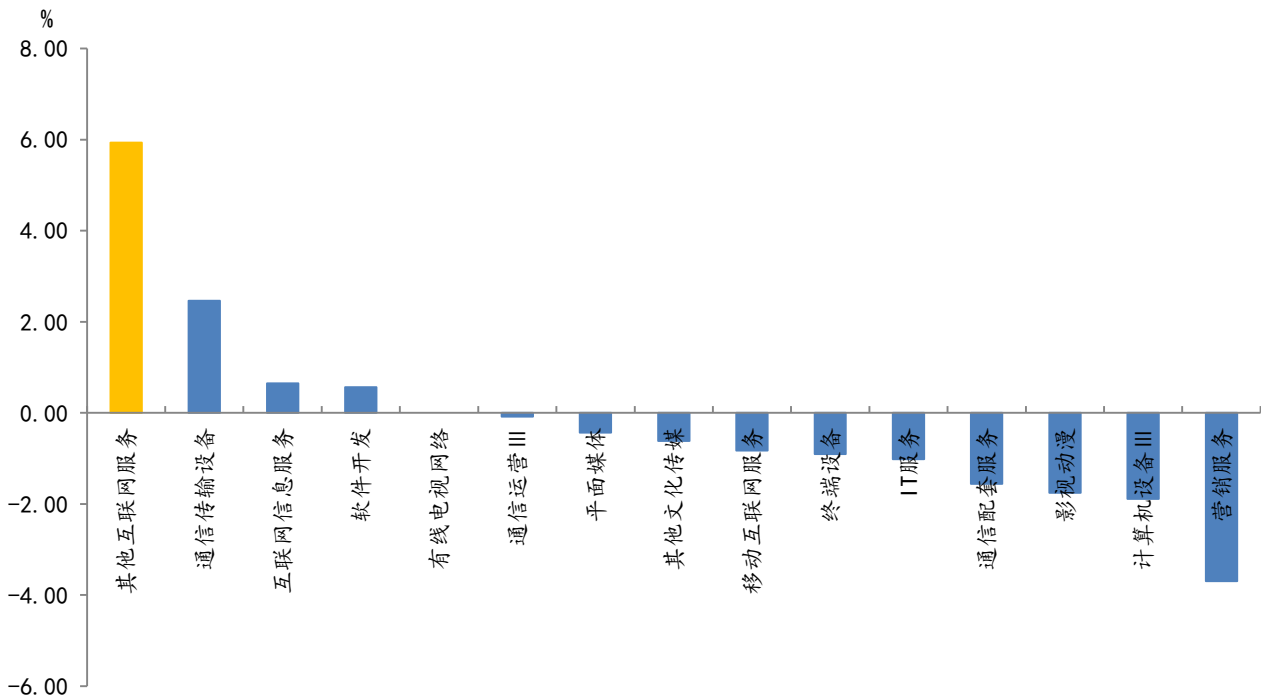
从申万二级行业分类看，通信设备板块涨幅最大，涨幅为 0.7%；营销传播板块跌幅最大，跌幅为 3.7%。
从申万三级行业分类看，其他互联网服务板块涨幅最大，涨幅为 5.94%；营销服务板块跌幅最大，跌幅为 3.7%。

图 3：TMT 申万二级行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：TMT 申万三级行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 1: 上周 TMT 行业（不包括电子）个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

涨幅前 5		跌幅前 5	
计算机			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
华东电脑	15.13	*ST 工新	-22.75
万达信息	11.47	恒银金融	-13.75
飞天诚信	10.44	天夏智慧	-12.69
金桥信息	9.50	京天利	-11.32
科大讯飞	7.17	金证股份	-10.16
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
乐视网	23.32	深大通	-22.16
众应互联	16.62	腾信股份	-14.32
思美传媒	10.39	恺英网络	-14.21
北纬科技	9.12	帝龙文化	-13.62
*ST 富控	8.98	文投控股	-9.65
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
剑桥科技	15.55	立昂技术	-18.68
吴通控股	15.13	九有股份	-14.24
广哈通信	13.22	高升控股	-10.38
纵横通信	12.90	新海宜	-6.85
中兴通讯	11.38	德生科技	-6.78

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2018 年 8 月 31 日收盘价计算, 计算机行业 PE 为 42.84 倍, 低于同期历史均值 (49.53 倍), PB 为 3.42 倍, 低于同期历史均值 (4.75 倍), 高于均值减 1 倍标准差 (2.81 倍); 传媒行业 PE 为 21.45 倍, 低于同期历史均值减 1 倍标准差 (33.72 倍), PB 为 2.12 倍, 低于均值减 1 倍标准差 (2.67 倍); 通信行业 PE 为 35.77 倍, 低于同期历史均值 (39.61 倍), PB 为 2.4 倍, 低于同期历史均值 (3 倍)。

图 5：计算机行业历史 PE（TTM,剔除负值）水平走势

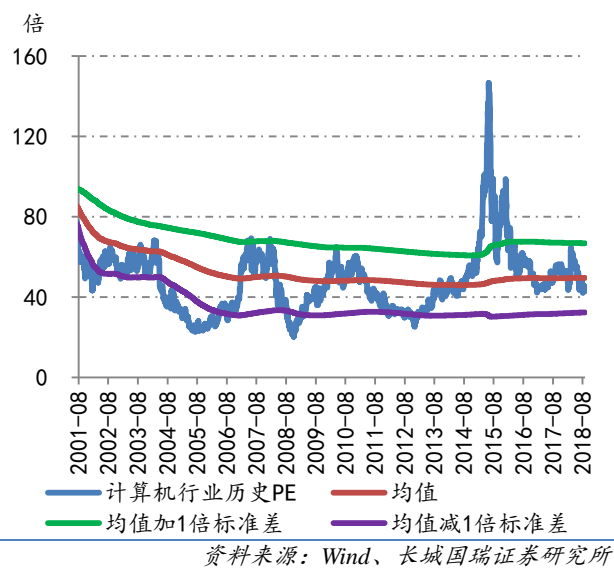


图 6：计算机行业历史 PB（整体法,最新,剔除负值）水平走势

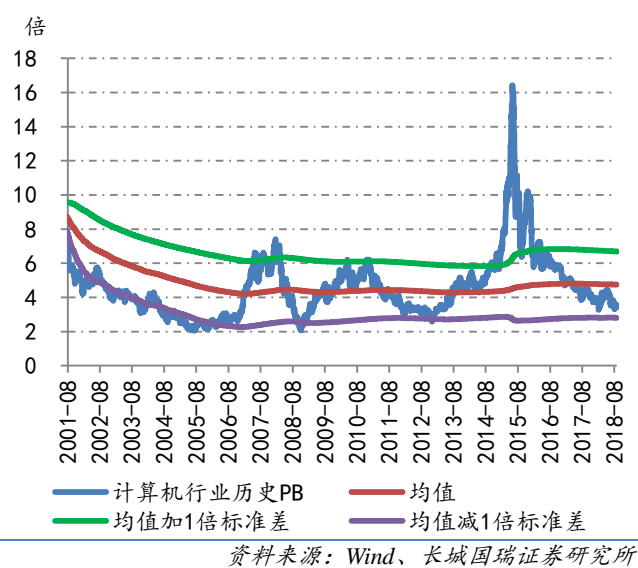


图 7：传媒行业历史 PE（TTM,剔除负值）水平走势

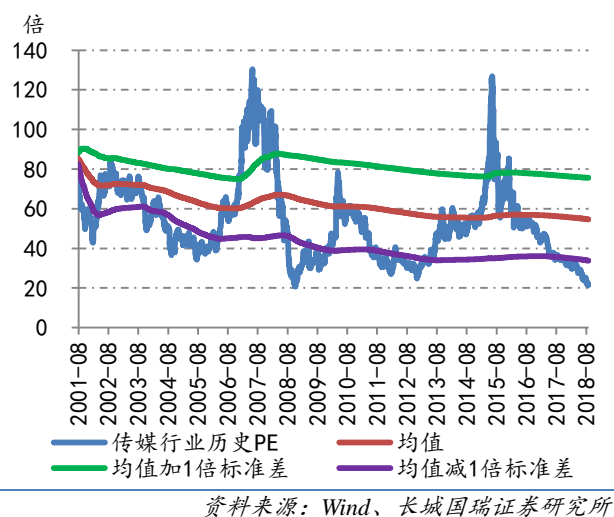


图 8：传媒行业历史 PB（整体法,最新,剔除负值）水平走势

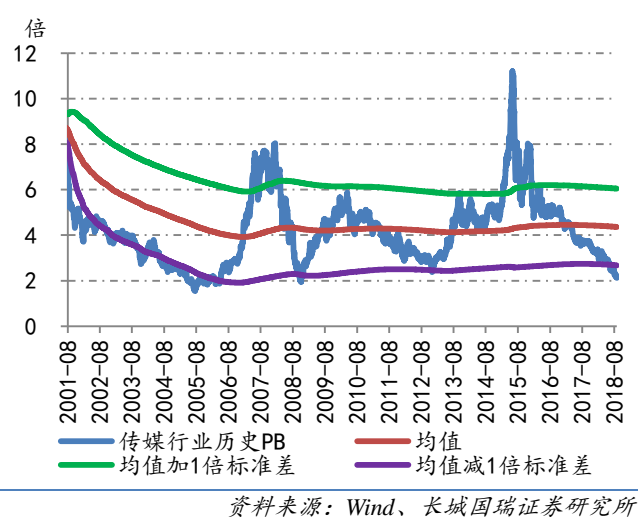


图 9：通信行业历史 PE（TTM,剔除负值）水平走势

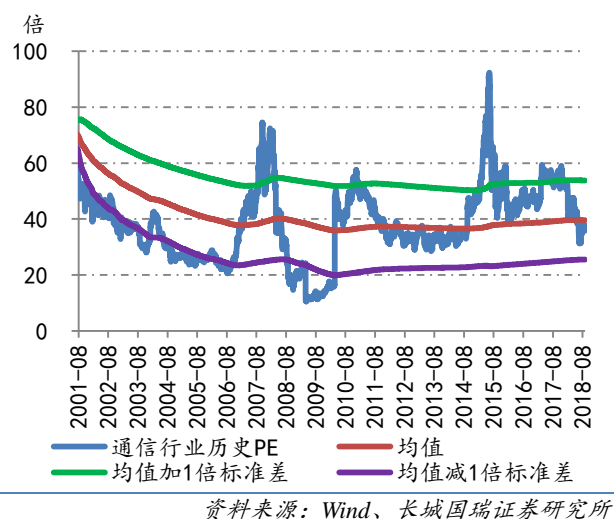
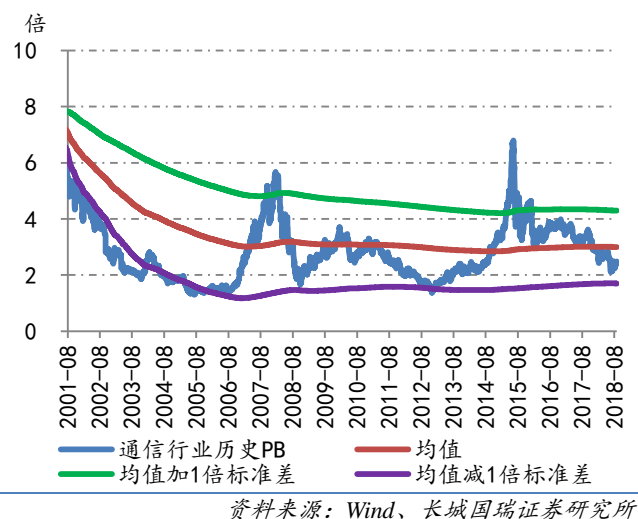


图 10：通信行业历史 PB（整体法,最新,剔除负值）水平走势



2 行业资讯速览

2.1 计算机

◆我国区块链产业规模达 4.5 亿元，上半年融资额达 107 亿

8 月 28 日消息，日前，《2018 中国区块链年度发展报告(上半年)》重磅发布，报告指出，区块链经济当前处于爆发期前夜，金融行业应用相对广泛，其他行业的应用也进入了探索研发阶段。根据 Gartner 和 Markets and Markets 等调研机构数据，2017 年至 2022 年间，区块链直接市场价值将由 4.1 亿美元增长到 76.8 亿美元，复合年均增长率为 79.6%，预计 2020 年各类基于区块链的延伸业务将达到 1000 亿美元。

根据赛迪区块链研究院调研结果显示，截至 2018 年 6 月，经工商部门登记注册的区块链相关企业共 9 千余家，具有投入产出且具有商标的区块链企业有 425 家，我国区块链产业规模约 4.5 亿元，区块链相关产品交易、教育等衍生产业的规模约为 20 亿元。2016 年以来，我国区块链领域投融资频次和金额急剧增加。2018 年上半年，区块链领域融资额约 107 亿，较 2017 年同期同比增长率达 1426%；区块链领域的投融资事件数量达到 205 件，预计今年区块链领域的投资又将迎来一个高峰。（资料来源：通信产业网）

◆重庆市经信委、两江新区和万国数据签署三方战略合作协议

8 月 28 日，重庆市经济和信息化委员会、重庆两江新区管理委员会和万国数据服务有限公司三方在中新（重庆）战略性互联互通示范项目合作框架下，在新加坡签署了战略合作协议，推动在重庆两江新区建设万国数据重庆数据中心。

据悉，此次合作以推动万国数据重庆数据中心项目建设为核心，在互联网数据中心、云计算、大数据等领域展开全面合作。该项目将以数据中心为核心，作为超大规模、配套齐全、国际一流的金融后台及数据中心产业园，面向国内外客户提供数据中心、云计算大数据等互联网业务平台服务及专业服务。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆子弹短信宣布总激活用户量超过 400 万，已完成 1.5 亿元融资

8 月 30 日消息，子弹短信官方公布，截至 8 月 30 日 0 点 14 分，其总激活用户量超过 400 万。根据子弹短信官方公布的数据图表，新增用户主要是从 8 月 20 日开始。在短短 10 天内，从原有的 83211 名，激增到 400 万名。8 月 20 日，这款由快如科技开发、锤子科技投资的全新社交软件在坚果 Pro 2S 发布会上正式亮相。据官方介绍，它是一款极速高效的聊天软件，可将语音与文字完美结合，满足个人及团队高效沟通的需求。借助锤子科技 CEO 罗永浩和锤子的高调背书，子弹短信 App 在 8 月 24 日，跃居 App Store 免费榜第一。随后，罗永浩在微博上透露，子弹短信上线短短七天，快如科技已完成第一轮 1.5 亿元融资，预计估值 6 亿元。（资料来源：Donews）



◆京东金融和平安养老险合作，上线三款税延养老险产品

8月30日，作为国内首批获准销售个人税收递延型商业养老保险的保险公司平安养老险，联手京东金融上线了三款税延养老保险产品：分别为京安税延养老保险组合（安稳盈）、京安税延养老保险组合（平衡盈）、京安税延养老保险组合（积极盈），三款组合产品主要在风险、收益及其结算方式上存在差异。目前该产品处于预售阶段，即收到邀请的用户可购买，待9月份该产品正式上线后，将面向上海市、福建省（含厦门）及苏州工业园区等试点城市陆续开放购买入口。（资料来源：腾讯科技）

◆腾讯灵格实验室首度亮相 NLPCC2018，助力智能人机交互

9月1日消息，近日，由中国计算机学会(CCF)举办的第七届国际自然语言处理及中文计算会议(NLPCC 2018)在呼和浩特成功召开，腾讯灵格实验室(Tencent Lingo Lab)在该次会议上首度公开亮相，并成功举办了主题为《智能交互中的 NLP 技术》的技术论坛。论坛上灵格实验室的技术专家携手学术界的资深学者与100多名与会者进行深入探讨，内容覆盖智能交互场景中 NLP 技术使用的若干重要话题，如对话系统、自然语言生成、机器翻译、知识图谱等。（资料来源：腾讯科技）

2.2 传媒

◆B站2018年Q2净营收10.26亿，游戏业务营收7.91亿

8月29日消息，哔哩哔哩(B站, NASDAQ:BILI)发布了截至6月30日的2018财年第二季度未经审计财报。财报显示，按美国通用会计准则(GAAP)计算，哔哩哔哩第二季度总净营收为10.265亿元(人民币,下同)(约合1.551亿美元)，同比增长76%；净亏损为7030万元(约合1060万美元)，较上年同期的净亏损5040万元扩大39%。（资料来源：游戏产业网）

◆Facebook宣布将在全球范围内推出视频服务平台 Watch

8月30日消息，据国外媒体报道，Facebook官方宣布，将在全球范围内推出视频服务平台 Watch。据悉，Facebook于去年在美国地区推出这一平台。Facebook在声明中表示，“我们将在两个关键领域中为全球内容发行人和制作人提供支持：帮助他们在 Facebook 平台上利用他们制作的视频赚钱，以及更好地了解他们制作的内容表现如何。”Facebook称，现在每个月有5000万人次在 Watch 平台上收看至少1分钟的视频，自2018年开始观看视频的总时间增加了14倍。（资料来源：DoNews）

◆国家新闻出版署：将实施网络游戏总量调控，限制未成年人游戏时间

8月30日周四晚间，教育部等八部门关于印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知显示，国家新闻出版署将对网络游戏实施总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量，探索符合国情的适龄提示制度，采取措施限制未成年人使用时间。（资料来源：腾讯科技）

◆东南亚网约车 Grab 拟再融资 10 亿美元

8 月 31 日消息，据 FinanceAsia 网站消息称，Grab 公司总裁 Ming Maa 在接受该媒体采访时表示，公司准备再度融资 30 亿美元，用于在东南亚网约车市场的扩张。如果新的融资顺利完成，则 Grab 公司从今年四月份之后的几个月内，将一共融资 30 亿美元。

今年 3 月份，Grab 宣布收购 Uber 东南亚业务，Uber 将获得新公司的少数股权。在宣布收购 Uber 之后，Grab 快马加鞭，一共进行了总规模 20 亿美元的融资。Grab 目前的股东包括丰田汽车、本田汽车、韩国现代汽车、中国滴滴公司、日本软银集团、平安资本、奥本海默基金等。（资料来源：DoNews）

2.3 通信

◆工信部：放宽民间资本在电信等领域市场准入

8 月 29 日，2018 中国民营企业 500 强峰会在辽宁省沈阳市举办。工业和信息化部总经济师王新哲在致辞中表示，将持续推进“放管服”改革，放宽民间资本在电信、军工等领域市场准入。王新哲表示，工业和信息化部作为国务院负责中小企业发展工作的宏观指导部门，将全面贯彻落实党中央、国务院的决策部署，充分发挥国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室的职能和作用，加强与各部门各地区的协调配合，采取有力措施促进民营企业发展。（资料来源：通信产业网）

◆“5G 版 NEX”曝光 vivo 初步完成商用 5G 手机开发

vivo 官方 8 月 30 日宣布，基于旗舰手机 vivo NEX 平台，vivo 已经初步完成了面向商用的 5G 智能手机软硬件开发，包括架构规划、主板堆叠、射频和天线设计以及优化电池空间等方面的工作，并且在尺寸和外观上也已经达到了可商用级别。接下来，vivo 5G 手机即将进入和网络设备联调测试工作阶段。vivo 也将有望在全球率先推出商用 5G 手机。

vivo 是国内最早开始 5G 研发的手机企业之一，在 ITU 提出 5G 愿景方案不久，vivo 就启动了 5G 的研发布局。2016 年，vivo 开始在北京成立 5G 研发中心，参与 5G 核心技术标准的研究。2017 年，vivo 成为 3GPP 技术贡献最大的手机企业之一，并启动 5G 天线和射频关键技术的预研。在 5G 手机产品化方面，vivo 也与电信运营商以及芯片方案厂商合作，共同推进 5G 原型机、商用手机的研发进程。（资料来源：DoNews）

◆我国首款商用 100G 硅光芯片在中国信科集团投产

8 月 30 日消息，日前，我国首款商用 100G 硅光芯片已经正式投产使用。据悉，该芯片由国家信息光子创新中心、光迅科技公司、光纤通信技术和网络国家重点实验室、中国信息通信科技集团联合研制，可实现 100G/200G 全集成硅基相干光收发集成芯片和器件的量产，并通过了用户现网测试，性能稳定可靠。

据悉，该款商用化硅光芯片在一个不到 30 平方毫米的硅芯片上集成了包括光发送、调制、接收等近 60 个有源和无源光元件。当该芯片完成封装后，其硅光期间产品的尺寸仅为 312 平方毫米，面积只有传统器件



的三分之一，能够非常全面的满足 CFP/CFP2 想干光模块的需求。目前，该系列产品支持 100~200Gb/s 高速光信号传输，具备超小型、高性能、低成本、通用化等优点，能够广泛应用于传输网和数据中心光传输设备。

（资料来源：腾讯科技）

◆澳大利亚两大电信公司宣布合并

8月30日，沃达丰澳大利亚公司和澳大利亚 TPG 电信公司宣布合并，将打造一家价值约 110 亿美元的新电信巨头，和澳本土前两大电信公司展开竞争。据悉，沃达丰澳大利亚公司将在合并后的新公司占 50.1% 股份，TPG 占 49.9%。两家公司目前分别为澳大利亚的第三和第四大电信公司。合并后的新公司价值约 150 亿澳元（约 110 亿美元），新公司将以 TPG 电信有限公司的名称重新上市。该合并案还需得到澳大利亚竞争和消费者委员会和外国投资审核委员会的批准。相关审批程序需要 12 周。

沃达丰澳大利亚公司是由英国沃达丰公司与香港和记电讯公司澳大利亚分公司联合组建的合资公司，拥有 600 万手机用户，占澳手机市场 19% 的份额。而 TPG 的优势则在宽带网络，拥有 190 万宽带网络用户，占澳宽带网络市场 22% 的份额。（资料来源：C114）

◆IDC：2018 年安卓手机销量在全球市场占比将达 85%

8月31日消息，据外媒报道，市场研究公司 IDC 称，在 2018 年，安卓手机销量在全球市场上的占比将达到大约 85%。在未来五年内，安卓手机的销量有望达到 2.4% 的复合年均增长率，到 2022 年达到 14.1 亿。IDC 公司称，在 2018 年，苹果手机的销量有望增长 2.1%。在未来五年内，iPhone 有望达到 2% 的复合年均增长率，到 2022 年达到 2.385 亿。根据 IDC 公司的《2018 年全球手机跟踪季报》，与安卓手机销量增长相伴的一个有趣的趋势是：安卓手机平均售价的增长速度达到了两位数字。（资料来源：腾讯科技）

◆华为麒麟 980 创造多个世界第一，将由 Mate20 首发

8月31日消息，在万众瞩目的德国柏林 IFA 展上，华为面向全球发布华为新一代顶级人工智能手机芯片——麒麟 980，传说中的麒麟 980 终于面世。余承东宣布，作为首个搭载麒麟 980 芯片的智慧手机，华为 Mate20 将于 10 月 16 日在伦敦发布。

本次发布的麒麟 980 创造了多个世界第一：第一个 7nm 工艺 SoC、第一个 ARM A76 架构 CPU、第一个双 NPU、第一个 Mali-G76 GPU、第一个 1.4Gbps Cat.21 基带、第一个支持 LPDDR4X-2133 内存。抢在骁龙之前，麒麟 980 成为全球首款采用 7nm 制程工艺的手机芯片，在指甲盖大小的尺寸上塞进 69 亿个晶体管，实现性能与能效全面提升。麒麟 980 在全球首次实现基于 Cortex-A76 的开发商用，相较上一代处理器在表现上提升 75%，能效提升 58%。（资料来源：C114）



3 公司动态

3.1 重点覆盖上市公司跟踪

表 2：重点覆盖公司投资评级、投资要点、盈利预测及区间涨跌幅（首次评级日期--2018.8.31）

公司简称	行业分类 (申万三级)	首次投资 评级	首次评级 日期	最新投资要点及盈利预测	区间 涨跌幅
美亚柏科	软件开发	买入	2017-5-26	公司作为电子取证行业龙头，产品应用领域持续拓宽、技术不断升级，同时大数据平台相关业务保持迅猛增长，我们预计公司 2018、2019 以及 2020 年的 EPS 分别为 0.479、0.634 元和 0.831 元，对应 P/E 分别为 38.98、29.45 倍和 22.47 倍。目前软件开发行业最新市盈率（TTM，中值，剔除负值）为 50.65 倍，我们认为公司的估值仍具有一定上升空间，维持其“买入”评级。	75.86%
星网锐捷	通信配套 服务	买入	2017-6-19	公司企业级网络设备、网络终端、通讯产品几大主要业务板块保持较快增长，我们预计公司 2018、2019 以及 2020 年的 EPS 分别为 1.00、1.17 和 1.40 元，对应 PE 分别为 18.41、15.74 和 13.15 倍。目前通信配套服务行业最新市盈率（TTM，中值，剔除负值）为 35.21 倍，考虑到公司在原有细分市场持续保持领先优势，并在云计算、智慧通讯等新应用领域积极拓展，我们认为公司的估值仍具有较大上升空间，维持其“买入”评级。	-0.84%
绿盟科技	软件开发	买入	2017-7-27	在公司现有安全产品以及安全服务业务保持较快增长的前提下，我们预计公司 2017、2018 以及 2019 年的 EPS 分别为 0.344、0.400 和 0.471 元，对应 P/E 分别为 26.99 倍、23.18 倍和 19.69 倍。目前软件开发行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 52.98 倍，考虑到公司在信息安全领域的持续深入布局，我们认为公司的估值仍具有较大的上升空间，因此首次给予其“买入”评级。	0.28%
启明星辰	软件开发	增持	2017-8-11	公司现有安全网关、安全监测、安全服务以及数据安全等产品和服务具较高市场地位，在信息安全日益得到重视的背景下，公司主营业务有较好增长前景，我们预计公司 2017、2018 以及 2019 年的 EPS 分别为 0.49 元、0.58 元和 0.73 元，对应 P/E 分别为 48.86 倍、41.28 倍和 32.79 倍。目前软件开发行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 63.87 倍，考虑公司在云安全、工控等物联网安全领域的积极布局，我们认为公司的估值仍具一定上升空间，维持其“增持”评级。	-6.50%
广联达	软件开发	买入	2017-8-23	在公司现有工程造价、工程施工等业务保持稳健增长的前提下，我们预计公司 2018、2019 以及 2020 年的 EPS 分别为 0.472 元、0.533 元和 0.606 元，对应 P/E 分别为 53.75 倍、47.60 倍和 41.86 倍。目前软件开发行业最新市盈率（TTM，中值，剔除负值）为 66.25 倍，考虑到公司的行业地	70.30%



				位以及云转型、BIM 技术应用带来潜在的新的发展机会，我们认为公司的估值仍具有一定上升空间，因此维持“买入”评级。	
华宇软件	IT 服务	买入	2017-8-24	公司在法律科技领域持续深耕，且不断拓展其他创新业务，我们预计公司 2018、2019 以及 2020 年的 EPS 分别为 0.658、0.787 元和 0.939 元，对应 P/E 分别为 22.19、18.55 和 15.55 倍。目前 IT 服务行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 36.04 倍，考虑到公司在法律科技领域具有市场领先优势，并积极拓展用户群体，推进大数据、人工智能等新技术在业务中的应用，积极外部机构展开合作，并向教育信息化等新领域拓展，我们认为公司的估值仍具有较大上升空间，维持其“买入”评级。	-8.59%
新大陆	计算机设备 III	买入	2018-4-27	公司以物联网设备集群为基础，充分发挥行业龙头优势，大力发展商业运营服务集群，取得较好成效，我们预计公司 2018、2019 以及 2020 年的 EPS 分别为 0.763、0.934 和 1.083 元，对应 PE 分别为 18.34、14.98 和 12.92 倍。目前计算机设备行业最新市盈率（TTM，中值，剔除负值）为 42.68 倍，我们认为公司的估值仍具有较大上升空间，维持其“买入”评级。	-26.16%
广电运通	计算机设备 III	买入	2018-7-24	在公司传统货币自动处理设备恢复增长、设备维护及服务等新业务保持较快增长的假设下，我们预计公司 2018-2020 年的 EPS 分别为 0.404、0.439 和 0.494 元，对应 P/E 分别为 13.53、12.46 和 11.07 倍。目前计算机设备 III 最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 48.06 倍，考虑到公司在 ATM 领域的龙头地位、长期重视研发所形成的技术积累，以及在智能安全、便民服务等新兴领域的持续拓展，我们认为公司的估值具有较大的提升空间，因此维持其“买入”评级。	-5.31%

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所
注：红色为本期更新部分

3.2 上周 TMT 行业（不包括电子）上市公司重要公告

表 3：上周 TMT 行业上市公司（不包括电子）重要公告

时间	公司	主要内容
计算机		
2018-8-28	广电运通	公司全资下属公司 GRG HONG KONG MEXICO SA DE CV (GRGMX) 与 BBVA BANCOMER, SOCIEDAD ANÓNIMA, INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER (BBVA BANCOMER 银行) 签订金融自助设备购销及维保服务合同，合同总金额约为 8,441,551.94 美元（以 2018 年 8 月 24 日国家外汇管理局公布的美元:人民币=1:6.871 计算，约合人民币 58,001,903.38 元）
2018-8-28	四维图新	近日，公司与 Daimler AG 即戴姆勒股份公司签署导航电子地图销售协议，公司将为戴姆勒在中国销售的 2020 年至 2024 年期间量产上市的旗下所属品牌的全部乘用车提供导航电子地图产品、ADAS（高级辅助驾驶）产品，四维图新将作为戴姆勒地图数据的独家供应商并在未来 7 年保持独家供应商地位。



2018-8-29	聚龙股份	公司于近日在江西省人民政府金融办公室的见证下,与江西省赣江新区管理委员会签订了《战略合作框架协议》,甲乙双方拟合作进行“绿色金融服务产业园区”的开发及建设,拟将项目打造成为中国领先的绿色金融服务产业园区,实现金融服务集约一体化、一条龙式全方位管理,开创中国最前沿的金融服务新模式之先河,该产业园区将作为中国绿色金融服务产业示范样板,为国内绿色金融服务产业发展提供可复制、可推广经验。
2018-8-30	立思辰	公司发布公告,拟与北京华宏海泰投资管理有限公司、北京中关村并购母基金投资中心(有限合伙)、北京华宏海泰投资合伙企业(有限合伙)、宁波梅山保税港区立思辰投资管理有限公司、宁波梅山保税港区佳辰投资有限公司合作设立立思辰华海教育产业投资基金,基金规模为人民币 5.025 亿元,公司认缴出资金额为人民币 2 亿元。对成熟盈利期及高速成长期的教育培训/在线教育机构等相关行业的企业,以及立思辰发展教育产业相关的优质教育标的,进行股权投资。
2018-8-30	东方国信	公司发布公告,8月29日,公司召开第四届董事会第六次会议和第四届监事会第六次会议,审议通过了《关于调整2018年限制性股票激励计划相关事项的议案》。授予限制性股票的激励对象从144人调整为137人,授予限制性股票数从796万股调整为779.3万股。
传媒		
2018-8-28	大晟文化	公司发布《2018年股票期权激励计划(草案)》,本激励计划拟授予的股票期权数量3000.00万份,占本激励计划公告时公司股本总额55946.42万股的5.36%;其中首次授予2400.00万份,占本计划公告时公司股本总额55946.42万股的4.29%。本激励计划股票期权的行权价格为8.42元/股。本激励计划授予的激励对象总人数为13人,包括公司公告本激励计划时在公司(含控股子公司,下同)任职的董事、高级管理人员;中层管理人员及核心技术(业务)骨干人员。
2018-8-28	奥飞娱乐	公司于2018年8月24日召开的第四届董事会第二十六次会议经审议全票通过了《关于设立全资孙公司的议案》,同意公司以自有资金共计不超过5,000万元人民币出资设立五家全资孙公司。五家全资孙公司均为公司全资子公司广州奥飞亲子乐园文化发展有限公司的全资子公司。本次拟设立的五家全资孙公司名称待定,尚需要工商局预先核准。
2018-8-28	江苏有线	公司为进一步推进传输网络优化升级、新业态发展,满足公司资金需要,结合公司实际情况,拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行中期票据20亿元。资金用途为经公司董事会、股东大会审议通过的年度固定资产投资预算项目的建设支出与“三网融合枢纽中心”的建设支出。
2018-8-30	北纬科技	公司与华纳兄弟互动娱乐公司(Warner Bros. Interactive Entertainment Inc.)旗下的Playdemic Ltd.签订《手机游戏许可和运营协议》,公司旗下游戏发行平台蜂巢游戏受托在中国大陆地区iOS平台、安卓平台发行运营休闲益智手机游戏《决战高尔夫》(英文名称:Golf Clash)。近日双方完成了签字盖章,合同正式生效。
2018-8-31	思美传媒	公司拟与舟山思美视动投资合伙企业(有限合伙)共同出资人民币1000万元设立杭州思美视动影业有限公司。公司以自有资金出资人民币700万元,占注册资本的70%,视动合伙出资人民币300万元,占注册资本的30%,均以货币方式出资。 公司拟与舟山思美创新投资合伙企业(有限合伙)共同出资人民币1000万元设立杭州思美创新科技有限公司(以下简称“思美创新”,最终以工商部门批准为准)。公司以自有资金出资人民币700万元,占注册资本的70%,创新合伙出资人民币300万元,占注册资本的30%,均以货币方式出资。
通信		
2018-8-28	润建通信	中国移动采购与招标网于近日发布《中国移动广西公司2018-2019年传输全业务工程施工服务框架集采项目中标候选人公示》,为本次招标项目中部分标段的中标候选人之一
2018-8-28	海能达	近日,公司下属的全资子公司海能达通信(香港)有限公司与乌兹别克电器设备股份有限公司签署了专网通信产品(包括终端和系统)的采购合同,合同金额为3,316.57万美元(约合人民币22,562.65万元)。
2018-8-29	杰赛科技	公司近日收到公司全资子公司河北远东通信系统工程有限公司的通知,远东通信近期相关项目获得中标公示,包括拉萨市公共资源交易中心、浙江省公共资源交易中心、呼和浩特市公共资源交易中心的



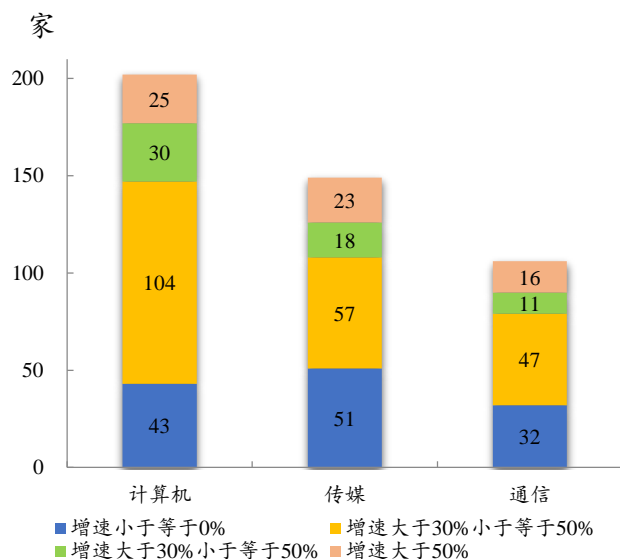
		网上中标公示，并收到安徽合肥公共资源交易中心签发的中标通知书，被正式确定为项目中标人。自2018年8月1日以来，远东通信仍保持业务拓展的良好势头，在地铁、公共安全领域共中标项目4个（已获得中标通知书项目1个，处于网上公示中标阶段项目3个），中标项目金额合计预计约2.55亿元人民币（最终合同金额以签订的正式合同为准）。
2018-8-30	亨通光电	公司控股子公司江苏亨通高压海缆有限公司拟收购亨通集团持有的亨通海洋工程有限公司100%股权，交易金额16,200万元，本次收购有利于公司构建完整的海洋信息能源互联产业链。亨通海工主要承接海洋工程施工业务，主营海缆敷设、海上风机安装和运维、嵌岩基础桩施工三块业务，现有2500T级和5000T级铺缆船各一艘。
2018-8-31	平治信息	公司于近日与广东天宸网络科技有限公司签署了《软件许可使用协议》，就公司许可天宸网络在VIVO手机中使用公司软件及相关事项达成协议。本次合作有利于拓展公司的业务布局，为公司目前的推广渠道的重要补充。
2018-8-31	长江通信	公司拟投资人民币3.8亿元建设信息产业园。本项目建设工期预计22个月，拟定从2019年3月开始施工，2020年12月竣工验收并交付使用。
2018-8-31	广和通	公司发布《2018年股票期权与限制性股票激励计划》，本激励计划拟向激励对象授予权益总计300.00万份，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占本激励计划草案公告时公司总股本12000.00万股的2.500%。其中，公司拟向激励对象授予142.50万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司总股本12000.00万股的1.188%，其中首次授予97.50万份；拟向激励对象授予157.50万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额12000.00万股的1.313%。本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为27.99元/份，限制性股票的首次授予价格为14.00元/股。 本激励计划首次授予的激励对象总人数为206人，包括在公司任职的董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术（业务）人员。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.3 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2018 年半年报公布情况

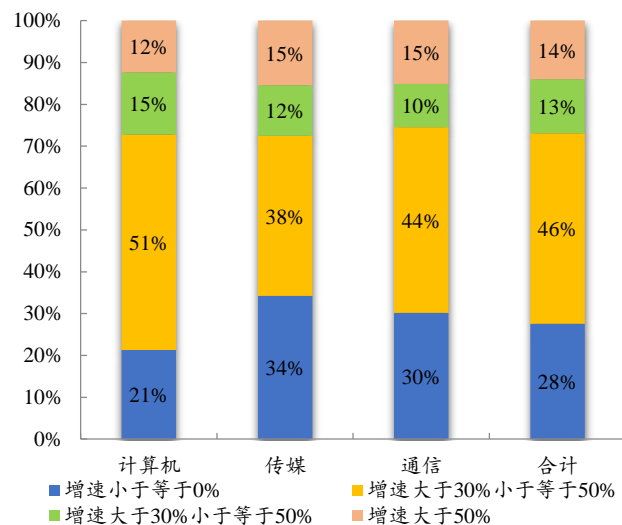
截至2018年8月31日，我们跟踪的TMT行业（不包括电子）共457家公司（计算机202家，传媒149家，通信106家）全部公布2018年半年报。其中331家公司营业收入增速大于0%（计算机159家，传媒98家，通信74家），123家公司营业收入增速大于30%（计算机55家，传媒41家，通信27家），64家公司营业收入增速大于50%（计算机25家，传媒23家，通信16家）。275家公司归母净利润增速大于0%（计算机132家，传媒88家，通信55家），152家公司归母净利润增速大于30%（计算机75家，传媒42家，通信35家），109家公司归母净利润增速大于50%（计算机52家，传媒30家，通信27家）。

图 11: TMT 行业 2018 年半年报公司营收增速 (家数)



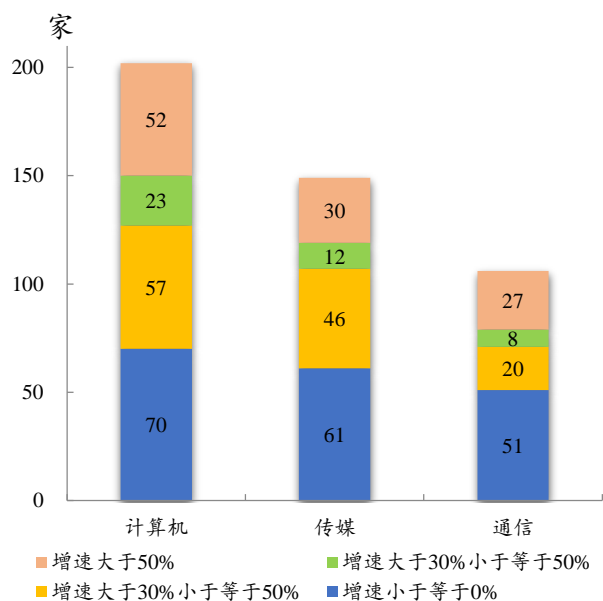
资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 12: TMT 行业 2018 年半年报公司营收增速 (比例)



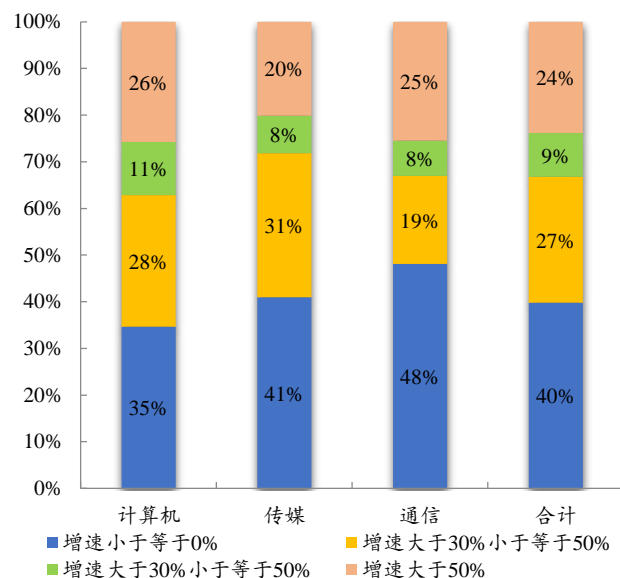
资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 13: TMT 行业 2018 年半年报公司净利润增速 (家数)



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 14: TMT 行业 2018 年半年报公司净利润增速 (比例)



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

表 4: TMT 行业公司 2018 年半年度报告主要业绩情况 (归母净利润增速超过 30%)

证券简称	披露日	营业收入 (百万元)	营业收入增速 (%)	归母净利润 (百万元)	归母净利润增速 (%)
计算机					
启明星辰	2018-8-3	740.42	7.36	23.30	14,898.72
汉邦高科	2018-8-30	169.94	-24.25	12.92	1,702.63
金桥信息	2018-8-25	271.21	12.76	12.68	1,170.18
辰安科技	2018-8-7	293.93	96.74	54.54	941.51



世纪瑞尔	2018-8-16	190.51	38.00	91.69	581.59
联络互动	2018-8-29	7,551.78	100.29	153.54	388.16
丝路视觉	2018-8-25	294.97	33.81	33.58	384.59
恒泰实达	2018-8-25	309.92	106.19	43.68	350.09
方直科技	2018-8-28	44.83	21.63	4.72	330.98
安居宝	2018-8-27	329.33	-0.61	16.27	296.39
用友网络	2018-8-11	3,005.70	37.10	123.66	293.91
启明信息	2018-8-24	582.50	1.23	22.47	272.94
金证股份	2018-8-24	2,437.09	32.61	74.21	265.25
证通电子	2018-8-11	642.79	-14.40	33.68	262.46
合众思壮	2018-8-17	2,407.62	278.34	180.24	258.40
顺利办	2018-8-31	330.09	46.27	60.05	255.92
天源迪科	2018-8-13	1,182.70	22.09	38.36	242.18
高伟达	2018-8-30	647.30	22.58	13.40	200.23
安硕信息	2018-8-22	216.68	7.66	5.91	185.62
南威软件	2018-8-3	275.99	39.58	23.98	177.44
神州信息	2018-8-30	4,160.90	12.93	250.49	172.54
正元智慧	2018-8-27	166.91	24.40	1.13	160.90
汇金股份	2018-8-22	437.30	163.52	9.06	158.45
汉鼎宇佑	2018-8-30	237.85	10.75	114.46	149.44
佳创视讯	2018-8-16	129.28	65.14	3.61	118.67
中海达	2018-8-11	584.29	41.59	52.65	116.94
维信诺	2018-8-17	475.38	3,778.62	16.13	116.47
中科曙光	2018-8-28	3,405.22	57.69	146.25	115.90
荣之联	2018-8-16	1,219.05	122.58	2.77	112.57
佳发教育	2018-8-28	163.61	109.98	49.27	109.62
佳都科技	2018-8-8	1,735.51	20.15	68.74	107.23
万达信息	2018-8-16	1,009.92	15.89	77.20	101.63
浪潮软件	2018-8-30	391.51	-13.26	28.54	100.59
华铭智能	2018-8-30	146.13	6.11	38.09	97.38
新国都	2018-8-15	892.35	76.62	59.28	90.55
创业软件	2018-8-7	526.82	6.30	61.16	87.12
信息发展	2018-8-28	236.01	11.57	-1.78	83.08
英飞拓	2018-8-29	1,580.32	38.29	46.67	76.80
海联讯	2018-8-17	57.08	-19.86	-1.68	73.78
中新赛克	2018-8-10	264.94	61.37	62.10	73.11
大智慧	2018-8-25	277.51	-9.15	-28.50	72.23
浩云科技	2018-8-25	221.92	16.79	12.38	70.50
久其软件	2018-8-16	1,013.19	69.25	84.41	68.36
赛为智能	2018-8-30	585.41	0.48	83.02	66.16
任子行	2018-8-21	548.65	19.31	74.71	62.65
旋极信息	2018-8-30	1,682.73	33.08	248.61	59.16
今天国际	2018-8-18	284.38	67.38	33.88	56.05



千方科技	2018-8-25	2,874.81	49.94	286.91	53.02
恒华科技	2018-8-16	467.19	59.03	72.49	52.30
超图软件	2018-8-16	553.30	37.21	39.49	51.78
同有科技	2018-8-30	224.55	75.80	18.06	51.67
赢时胜	2018-8-15	306.74	56.81	75.69	51.08
易联众	2018-8-23	257.30	30.94	-20.58	49.88
润和软件	2018-8-21	998.35	43.42	97.82	49.82
川大智胜	2018-8-21	91.97	-5.80	20.24	47.67
科大国创	2018-8-28	304.33	12.72	6.85	47.27
宝信软件	2018-8-17	2,412.76	18.00	295.50	44.50
飞天诚信	2018-8-30	427.88	5.40	36.61	42.56
初灵信息	2018-8-25	151.41	6.13	18.87	39.62
万兴科技	2018-8-10	250.79	14.30	48.32	39.37
顶点软件	2018-8-28	109.39	20.35	36.28	38.13
雄帝科技	2018-8-20	232.33	67.26	34.35	37.95
华宇软件	2018-8-30	996.35	17.52	215.07	37.50
北信源	2018-8-30	196.13	16.24	24.31	36.93
易华录	2018-8-28	1,264.72	2.72	108.66	36.54
浪潮信息	2018-8-29	19,154.70	110.49	195.93	36.22
恒为科技	2018-8-22	218.58	52.94	46.08	35.91
二三四五	2018-8-17	1,317.77	23.61	614.21	35.58
三泰控股	2018-8-29	342.09	-10.06	-128.86	34.57
四维图新	2018-8-22	990.34	18.77	163.24	34.54
卫宁健康	2018-8-30	546.85	30.11	118.73	33.22
恒生电子	2018-8-23	1,361.00	25.98	300.35	31.37
思维列控	2018-8-28	284.29	24.86	99.76	31.37
神州数码	2018-8-30	33,046.88	26.62	267.50	31.24
新北洋	2018-8-20	1,151.62	45.72	174.64	30.11
传媒					
光线传媒	2018-8-30	720.93	-29.96	2,107.14	426.05
当代明诚	2018-7-31	872.76	299.34	108.15	426.04
当代东方	2018-8-25	507.00	25.44	113.93	360.04
龙韵股份	2018-8-30	573.05	47.40	14.16	305.34
迅游科技	2018-8-28	353.90	309.84	103.67	236.70
恒大高新	2018-8-28	127.31	63.08	15.58	235.23
欢瑞世纪	2018-8-23	255.62	0.61	50.11	226.44
粤传媒	2018-8-30	379.72	-11.94	39.95	179.65
金科文化	2018-8-28	1,379.87	111.60	553.81	171.28
上海钢联	2018-8-15	44,571.68	39.81	60.49	165.01
博瑞传播	2018-8-23	327.67	-19.35	17.89	158.65
力盛赛车	2018-8-21	146.57	119.23	2.16	158.23
慈文传媒	2018-8-27	757.54	127.37	193.06	153.40
晨鑫科技	2018-8-31	210.84	42.77	88.84	140.82



中文在线	2018-8-27	423.94	42.66	52.16	140.80
中青宝	2018-8-13	144.22	-13.40	27.51	128.47
中国出版	2018-8-29	2,047.64	18.53	86.54	123.75
艾格拉斯	2018-8-31	346.39	15.19	263.70	122.35
东方财富	2018-8-3	1,634.75	49.44	558.61	114.77
梅泰诺	2018-8-25	1,998.72	109.56	360.93	106.21
生意宝	2018-8-28	207.74	16.66	27.82	102.62
全通教育	2018-8-28	297.40	-32.95	0.28	101.56
智度股份	2018-8-15	3,777.23	48.45	437.18	100.42
中体产业	2018-8-28	560.30	37.55	25.68	90.52
科达股份	2018-8-28	6,911.61	83.32	383.62	87.91
麦达数字	2018-8-28	576.24	41.99	66.59	86.52
天润数娱	2018-8-30	287.79	214.95	30.05	75.16
引力传媒	2018-8-10	1,755.97	79.24	35.25	71.02
帝龙文化	2018-8-28	1,850.61	57.11	311.73	52.63
唐德影视	2018-8-30	494.77	59.03	90.12	50.00
世纪天鸿	2018-7-28	108.62	6.56	7.27	46.53
昆仑万维	2018-8-24	1,768.48	1.79	563.07	46.52
游族网络	2018-8-29	1,786.79	6.38	492.99	45.21
博通股份	2018-8-18	86.79	6.57	-0.83	43.99
视觉中国	2018-8-30	481.56	25.84	136.80	43.26
掌趣科技	2018-8-28	1,144.44	38.39	380.35	42.39
华扬联众	2018-8-30	4,922.38	40.23	38.59	40.76
元隆雅图	2018-8-22	443.82	26.09	48.78	33.31
宝通科技	2018-8-30	988.89	32.55	142.34	33.30
万润科技	2018-8-14	2,155.63	68.32	100.73	32.37
分众传媒	2018-8-29	7,109.98	26.05	3,346.96	32.14
幸福蓝海	2018-8-29	959.52	31.72	86.37	31.96
通信					
中际旭创	2018-8-8	2,825.56	3,902.91	316.90	7,884.94
北讯集团	2018-8-27	1,969.43	185.92	261.00	922.77
三维通信	2018-8-30	1,428.80	216.51	69.33	307.75
金亚科技	2018-8-29	12.03	146.43	38.81	273.03
中国联通	2018-8-16	149,105.19	7.92	2,583.19	231.84
波导股份	2018-8-28	293.62	-63.79	31.44	207.81
恒信东方	2018-8-10	320.32	62.12	187.74	206.19
亚联发展	2018-8-4	1,657.35	667.46	36.25	189.62
超讯通信	2018-8-17	551.35	40.34	2.70	186.79
精伦电子	2018-8-22	215.53	29.34	5.34	160.40
星网锐捷	2018-8-30	3,517.41	47.39	117.33	126.39
平治信息	2018-8-29	466.21	11.21	110.06	118.71
奥维通信	2018-8-30	124.27	-13.20	1.01	106.51
天喻信息	2018-8-22	1,177.28	11.03	61.04	106.37



邦讯技术	2018-8-15	156.88	-13.24	0.56	104.00
优博讯	2018-8-15	331.42	87.75	52.25	88.95
实达集团	2018-7-31	2,775.32	10.59	98.59	88.84
光库科技	2018-8-10	137.49	41.35	45.55	79.56
大富科技	2018-8-30	902.63	-0.24	-18.91	78.63
凯乐科技	2018-8-21	8,061.63	7.15	615.00	77.59
日海智能	2018-8-28	1,828.38	79.80	49.15	71.19
*ST 凡谷	2018-8-25	538.77	-31.94	-69.77	70.24
深桑达 A	2018-8-25	813.53	-0.29	60.44	63.32
广和通	2018-8-7	539.03	200.30	22.18	56.92
亨通光电	2018-8-30	15,271.81	33.81	1,171.75	52.69
中通国脉	2018-8-10	246.17	13.47	16.14	51.43
佳讯飞鸿	2018-8-17	488.02	44.21	49.87	51.28
长飞光纤	2018-8-27	5,631.90	21.24	808.68	44.27
*ST 上普	2018-8-28	133.28	-44.80	-82.24	40.37
光环新网	2018-8-16	2,781.79	54.20	291.90	39.27
海格通信	2018-8-24	1,826.87	9.62	187.32	35.43
亿联网络	2018-8-10	840.44	22.74	410.14	34.43
国脉科技	2018-8-25	640.71	-3.84	102.80	31.58
高新兴	2018-8-30	1,400.63	68.67	250.57	31.09
太辰光	2018-7-31	298.77	29.43	62.37	30.16

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。